



Research and
Development Center

铁水日产大幅降至 232万吨，钢材短期需求表现较差
钢铁

2024 年 8 月 10 日

证券研究报告

行业研究——周报

行业周报

钢铁

投资评级 看好

上次评级 看好

左前明 能源行业首席分析师

执业编号: S1500518070001

联系电话: 010-83326712

邮箱: zuoqianming@cindasc.com

刘波 能源、钢铁行业研究助理

邮箱: liubol@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区宣武门西大街甲127金隅大厦B座

邮编: 100031

邮编: 100031

铁水日产大幅降至 232万吨，钢材短期需求表现较差

2024年8月10日

本期内容提要:

- **本周市场表现:** 本周钢铁板块下跌 2.02%，表现劣于大盘；其中，特钢板块下跌 2.61%，长材板块下跌 0.25%，板材板块下跌 2.52%；铁矿石板块下跌 0.41%，钢铁耗材板块下跌 0.84%，贸易流通板块下跌 0.476%。
- **铁水产量环比大幅下降。**截至 8 月 9 日，样本钢企高炉产能利用率 8 7.0%，周环比下降 1.85 个百分点。截至 8 月 9 日，样本钢企电炉产能利用率 36.3%，周环比下降 5.63 个百分点。截至 8 月 9 日，五大钢材品种产量 686.2 万吨，周环比下降 57.69 万吨，周环比下降 7.76%。截至 8 月 9 日，日均铁水产量为 231.7 万吨，周环比下降 4.92 万吨，同比下降 11.90 万吨。
- **五大材消费量环比下降。**截至 8 月 9 日，五大钢材品种消费量 808.3 万吨，周环比下降 46.22 万吨，周环比下降 5.41%。截至 8 月 9 日，主流贸易商建筑用钢成交量 10.4 万吨，周环比下降 0.90 万吨，周环比下降 7.98%。
- **库存环比下降。**截至 8 月 9 日，五大钢材品种社会库存 1251.9 万吨，周环比下降 10.80 万吨，周环比下降 0.86%，同比增加 2.54%。截至 8 月 9 日，五大钢材品种厂内库存 470.8 万吨，周环比下降 13.98 万吨，周环比下降 2.88%，同比增加 3.53%。
- **普钢价格环比继续下跌。**截至 8 月 9 日，普钢综合指数 3539.3 元/吨，周环比下降 59.93 元/吨，周环比下降 1.67%，同比下降 13.1 4%。截至 8 月 9 日，特钢综合指数 6706.9 元/吨，周环比下降 39.12 元/吨，周环比下降 0.58%，同比下降 4.54%。截至 8 月 9 日，螺纹钢高炉吨钢利润为-415.25 元/吨，周环比增加 23.4 元/吨，周环比增加 5.33%。截至 8 月 9 日，螺纹钢电炉吨钢利润为-398.39 元/吨，周环比增加 72.6 元/吨，周环比增加 15.41%。
- **主焦煤价格环比下降。**截至 8 月 9 日，日照港澳洲粉矿现货价格指数（62%Fe）为 772 元/吨，周环比下降 28.0 元/吨，周环比下降 3.5 0%。截至 8 月 9 日，京唐港主焦煤库提价为 1900 元/吨，周环比下降 80.0 元/吨。截至 8 月 9 日，一级冶金焦出厂价格为 2230 元/吨，周环比下降 55.0 元/吨。截至 8 月 9 日，样本钢企焦炭库存可用天数为 10. 6 天，周环比增加 0.1 天，同比增加 0.5 天。截至 8 月 9 日，样本钢企进口铁矿石平均可用天数为 22.71 天，周环比增加 2.0 天，同比增加 5.1 天。截至 8 月 9 日，样本独立焦化厂焦煤库存可用天数为 9.43 天，周环比下降 0.4 天，同比下降 0.8 天。
- 本周，铁水日产环比出现较大下降，且仍低于往年同期水平（截至 8 月 9 日，日均铁水产量为 231.7 万吨，周环比下降 4.92 万吨，同比下降 11.90 万吨），需求整体较差。五大材社会库存环比下降 0.86%，

五大材厂内库存环比下降 2.88%。受需求较差影响，本周钢价延续下降态势，原料价格出现较大幅下降，日照港澳洲粉矿（62%Fe）环比下降 28 元/吨，京唐港主焦煤库提价环比大幅下降 80 元/吨。需注意的是，本周钢材产量继续出现大幅下滑，截至 8 月 9 日，五大钢材品种产量 686.2 万吨，周环比下降 57.69 万吨，周环比下降 7.76%。从工艺路线来看，电炉产能利用率下滑幅度最大，截至 8 月 9 日，样本钢企电炉产能利用率 36.3%，周环比下降 5.63 百分点；高炉产能利用率相应出现一定降幅，截至 8 月 9 日，样本钢企高炉产能利用率 87.0%，周环比下降 1.85 百分点，导致本周铁水日产回到 231 万吨附近。短期受下游需求不佳等因素影响，钢材产量或出现阶段性下滑，主要集中在短流程工艺，中长期看，我们认为随着钢铁供给格局的结构性改善，钢铁行业产业格局有望稳中趋好。

- **投资建议：**虽然钢铁行业现阶段面临供需矛盾突出等困扰，行业利润整体下行，但伴随系列“稳增长”政策纵深推进，钢铁需求总量有望在房地产筑底企稳、基建投资稳中有增、制造业持续发展、钢铁出口高位等支撑下保持平稳或甚至边际略增，反观平控政策预期下钢铁供给总量趋紧且产业集中度持续趋强，钢铁行业供需总体形势有望维持平稳。与此同时，经济高质量发展和新质生产力宏观趋势下，特别是受益于能源周期、国产替代、高端装备制造的高壁垒高附加值的高端钢材有望充分受益。总体上，我们认为未来钢铁行业产业格局有望稳中趋好，叠加当前部分公司已经处于价值低估区域，现阶段仍具结构性投资机遇，尤其是拥有较高毛利率水平的优特钢企业和成本管控力度强、具备规模效应的龙头钢企，未来存在估值修复的机会，维持行业“看好”评级。**建议关注以下投资主线：**一是充分受益新一轮能源周期的优特钢企业久立特材、常宝股份、武进不锈；二是受益于高端装备制造及国产替代的优特钢公司中信特钢、甬金股份；三是布局上游资源且具备突出成本优势的高壁垒资源型企业首钢资源、河钢资源；四是资产质量优、成本管控强力的钢铁龙头企业华菱钢铁、南钢股份、宝钢股份；五是受益地方区域经济稳健发展和深化企业改革有望迎来困境反转的山东钢铁。
- **风险因素：**地产进一步下行；钢铁冶炼技术发生重大革新；钢铁工业高质量发展进程滞后；钢铁行业供给侧改革政策发生重大变化。

目 录

一、本周煤炭板块及个股表现	5
二、本周核心数据	6
三、上市公司估值表及重点公告	12
四、本周行业重要资讯	14
五、风险因素	16

表 目 录

表 1: 五大钢材品种产量 (万吨)	6
表 2: 五大钢材品种消费量 (万吨)	7
表 3: 五大钢材品种社会库存 (万吨)	8
表 4: 五大钢材品种厂内库存 (万吨)	8
表 5: 钢材分品种价格 (元/吨)	9
表 6: 重点上市公司估值表	12

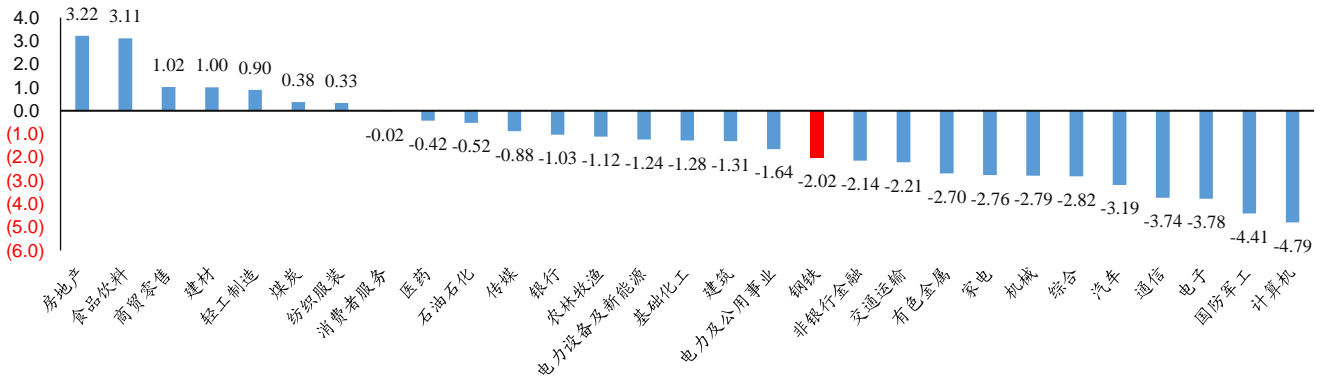
图 目 录

图 1: 各行业板块一周表现 (%)	5
图 2: 钢铁三级板块涨跌幅 (%)	5
图 3: 钢铁板块个股表现 (%)	5
图 4: 247 家钢铁企业: 日均铁水产量 (万吨)	6
图 5: 247 家钢铁企业: 高炉产能利用率 (%)	6
图 6: 87 家独立电弧炉钢厂: 产能利用率 (%)	6
图 7: 五大品种钢材合计产量 (万吨)	6
图 8: 五大品种钢材消费量 (万吨)	7
图 9: 主流贸易商建筑用钢成交量 (万吨)	7
图 10: 五大钢材品种社会库存 (万吨)	8
图 11: 五大钢材品种厂内库存 (万吨)	8
图 12: 普钢价格综合指数 (元/吨)	9
图 13: 特钢价格综合指数 (元/吨)	9
图 14: 螺纹钢高炉吨钢利润 (元/吨)	10
图 15: 螺纹钢电炉吨钢利润 (元/吨)	10
图 16: 热轧板卷、螺纹钢期现货货基差 (元/吨)	10
图 17: 焦炭、焦煤、铁矿石期现货基差 (元/吨)	10
图 18: 日照港澳洲粉矿现货价格指数 (62%Fe) (元/吨)	11
图 19: 京唐港山西主焦煤库提价 (元/吨)	11
图 20: 河北唐山一级冶金焦出厂价 (元/吨)	11
图 21: 独立焦化企业: 吨焦平均利润 (元/吨)	11
图 22: 铁水成本与废钢价格价差 (元/吨)	11

一、本周煤炭板块及个股表现：钢铁板块表现劣于大盘

- 本周钢铁板块下跌 2.02%，表现劣于大盘；本周沪深 300 下跌 1.56%到 3331.63；涨跌幅前三的行业分别是房地产(3.22%)、食品饮料(3.11%)、商贸零售(1.02%)。

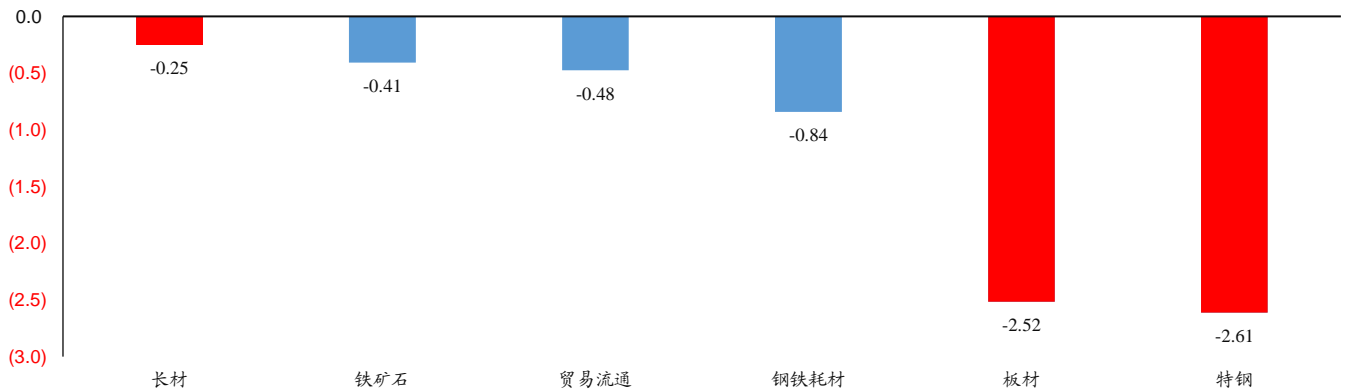
图 1：各行业板块一周表现 (%)



资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

- 本周特钢板块下跌 2.61%，长材板块下跌 0.25%，板材板块下跌 2.52%；铁矿石板块下跌 0.41%，钢铁耗材板块下跌 0.84%，贸易流通板块下跌 0.476%。

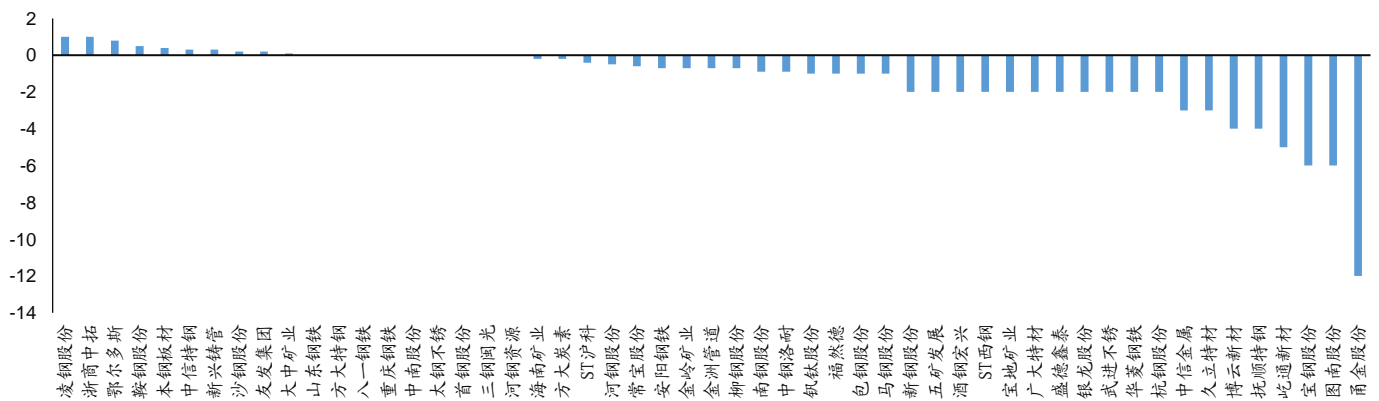
图 2：钢铁三级板块涨跌幅 (%)



资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

- 本周钢铁板块中涨跌幅前三的分别为凌钢股份(1.45%)、浙商中拓(1.11%)、鄂尔多斯(0.84%)。

图 3：钢铁板块个股表现 (%)



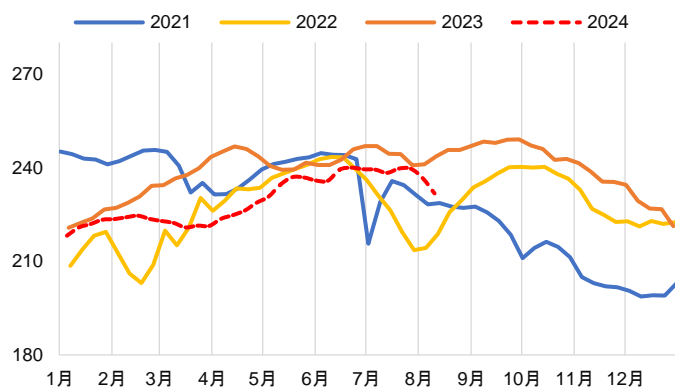
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

二、本周核心数据

1、供给

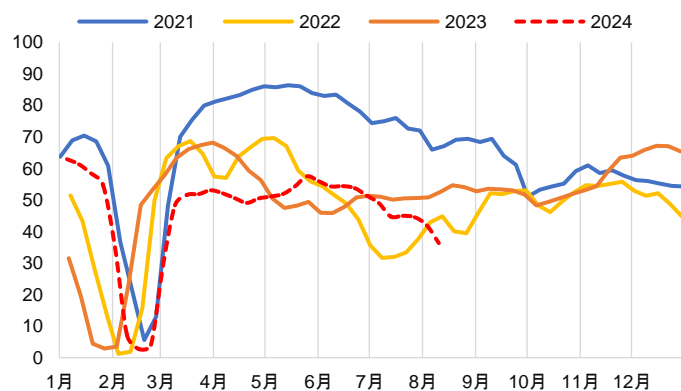
- 日均铁水产量：截至 8 月 9 日，日均铁水产量为 231.7 万吨，周环比下降 4.92 万吨，周环比下降 2.08%，同比下降 4.89%。
- 高炉产能利用率：截至 8 月 9 日，样本钢企高炉产能利用率 87.0%，周环比下降 1.85 百分点。
- 电炉产能利用率：截至 8 月 9 日，样本钢企电炉产能利用率 36.3%，周环比下降 5.63 百分点。
- 五大钢材品种产量：截至 8 月 9 日，五大钢材品种产量 686.2 万吨，周环比下降 57.69 万吨，周环比下降 7.76%。

图 4：247 家钢铁企业：日均铁水产量（万吨）



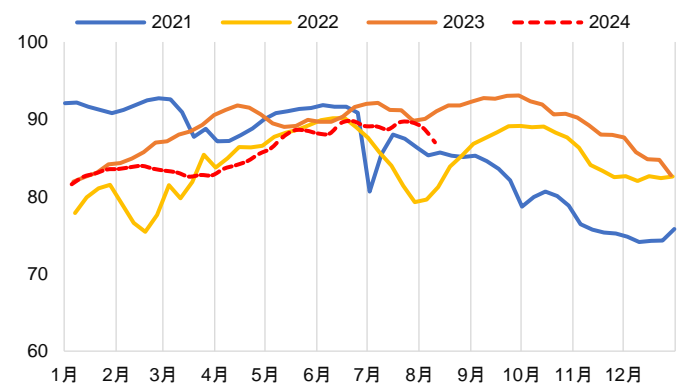
资料来源：Iifind，信达证券研发中心

图 6：87 家独立电弧炉钢厂：产能利用率（%）



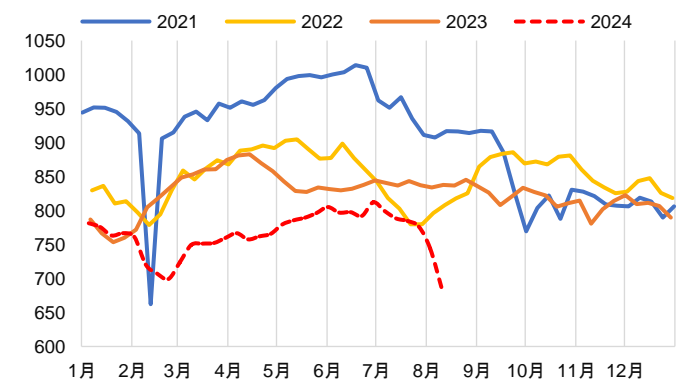
资料来源：钢联，信达证券研发中心

图 5：247 家钢铁企业：高炉产能利用率（%）



资料来源：钢联，信达证券研发中心

图 7：五大品种钢材合计产量（万吨）



资料来源：钢联，信达证券研发中心

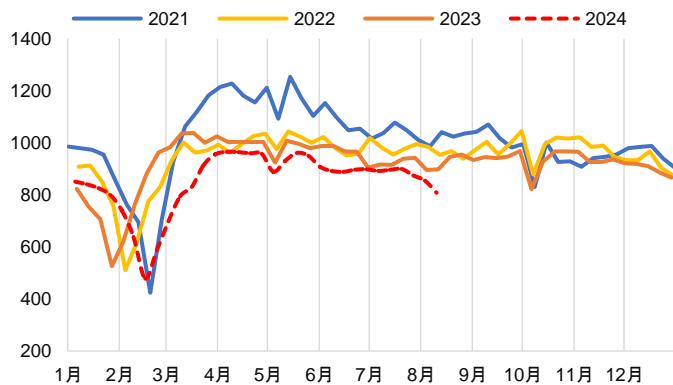
表1: 五大钢材品种产量 (万吨)

五大钢材品种产量						
	螺纹钢	线材	热轧板卷	冷轧板卷	中厚板	五大材合计
2024/8/9	169	81	206	81	150	686
2024/8/2	198	86	223	85	152	744
周变动	-29	-6	-17	-4	-2	-58
环比	-14.77%	-6.41%	-7.63%	-4.49%	-1.40%	-7.76%
2023/8/11	266	109	220	82	161	837
年变动	97	29	13	1	11	151
同比	36.56%	26.28%	6.07%	1.40%	6.82%	18.06%

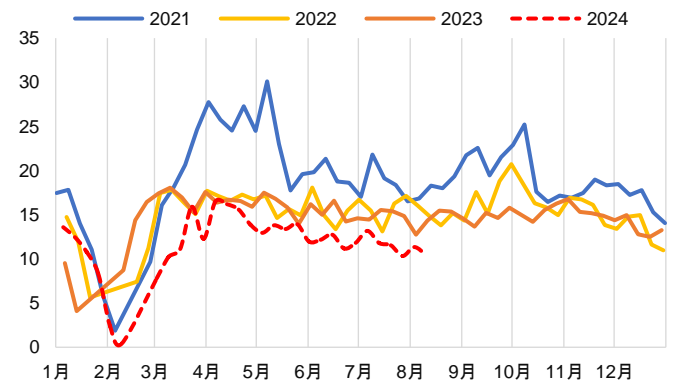
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

2、需求

- 五大钢材品种消费量: 截至8月9日, 五大钢材品种消费量808.3万吨, 周环比下降46.22万吨, 周环比下降5.41%。
- 建筑用钢成交量: 截至8月9日, 主流贸易商建筑用钢成交量10.4万吨, 周环比下降0.90万吨, 周环比下降7.98%。

图8: 五大品种钢材消费量 (万吨)


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图9: 主流贸易商建筑用钢成交量 (万吨)


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

表2: 五大钢材品种消费量 (万吨)

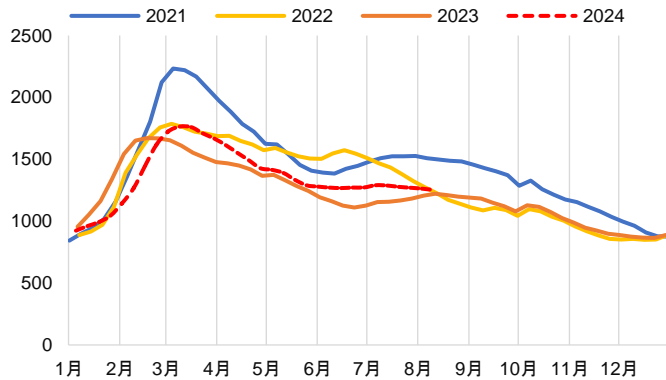
五大钢材品种消费量						
	螺纹钢	线材	热轧板卷	冷轧板卷	中厚板	五大材合计
2024/8/9	191	83	299	86	150	808
2024/8/2	216	84	321	85	148	855
周变动	-25	-1	-23	1	2	-46
环比	-11.53%	-1.41%	-7.09%	1.01%	1.19%	-5.41%
2023/8/11	244	107	308	81	158	898
年变动	53	24	10	-5	8	90
同比	21.85%	22.14%	3.09%	-5.86%	5.19%	10.01%

资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

3、库存

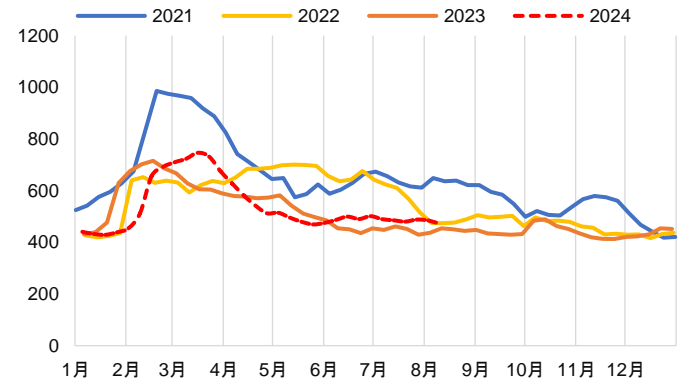
- 五大钢材品种社会库存：截至8月9日，五大钢材品种社会库存1251.9万吨，周环比下降10.80万吨，周环比下降0.86%，同比增加2.54%。
- 五大钢材品种厂内库存：截至8月9日，五大钢材品种厂内库存470.8万吨，周环比下降13.98万吨，周环比下降2.88%，同比增加3.53%。

图 10：五大钢材品种社会库存（万吨）



资料来源：钢联，信达证券研发中心

图 11：五大钢材品种厂内库存（万吨）



资料来源：钢联，信达证券研发中心

表 3：五大钢材品种社会库存（万吨）

五大钢材品种社会库存						
	螺纹钢	线材	热轧板卷	冷轧板卷	中厚板	五大材合计
2024/8/9	535	75	349	143	150	1252
2024/8/2	551	75	341	147	149	1263
周变动	-16	-1	8	-4	1	-11
环比	-2.92%	-1.06%	2.46%	-2.45%	0.87%	-0.86%
2023/8/11	611	85	288	122	115	1221
年变动	76	11	-61	-21	-35	-31
同比	12.37%	12.58%	-21.09%	-17.63%	-30.40%	-2.54%

资料来源：钢联，信达证券研发中心

表 4：五大钢材品种厂内库存（万吨）

五大钢材品种厂内库存						
	螺纹钢	线材	热轧板卷	冷轧板卷	中厚板	五大材合计
2024/8/9	185	79	88	41	78	471
2024/8/2	191	81	92	42	79	485
周变动	-6	-2	-3	-1	-1	-14
环比	-3.21%	-2.34%	-3.63%	-3.40%	-1.52%	-2.88%
2023/8/11	205	58	86	31	74	455
年变动	20	-21	-3	-10	-3	-16
同比	9.86%	-35.33%	-3.11%	-31.67%	-4.31%	-3.53%

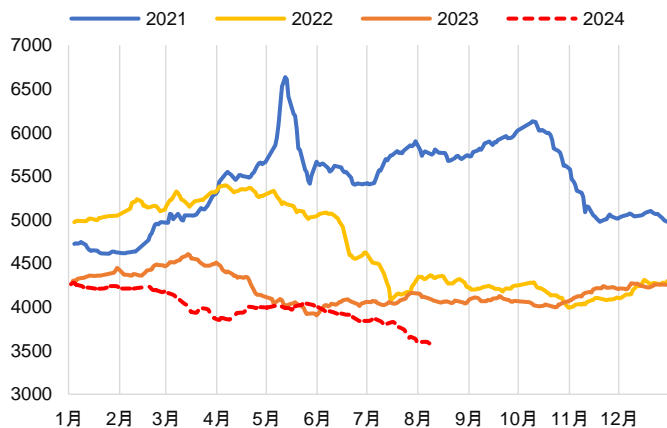
资料来源：钢联，信达证券研发中心

4、价格&利润

钢材价格:

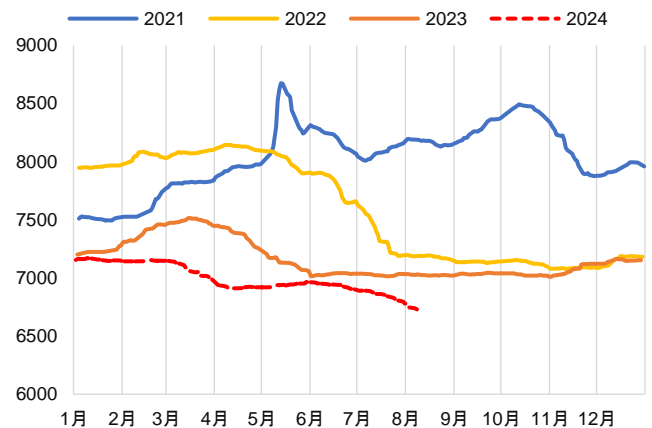
- 普钢综合指数: 截至8月9日, 普钢综合指数 3539.3 元/吨, 周环比下降 59.93 元/吨, 周环比下降 1.67%, 同比下降 13.14%。
- 特钢综合指数: 截至8月9日, 特钢综合指数 6706.9 元/吨, 周环比下降 39.12 元/吨, 周环比下降 0.58%, 同比下降 4.54%。

图 12: 普钢价格综合指数 (元/吨)



资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 13: 特钢价格综合指数 (元/吨)



资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

表5: 钢材分品种价格 (元/吨)

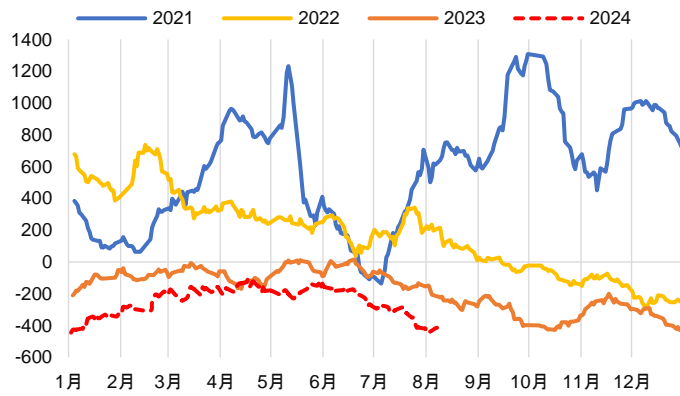
钢材分品种价格									
	螺纹钢: HRB400E : Φ12	高线: HPB300: Φ8	冷轧板卷: 0.5mm	热轧板 卷: 3mm	普中板: 8mm	造船板: 20mm	H型钢: 300*300	工字钢: 25#	槽钢: 16#
2024/8/9	3455	3567	4162	3489	3800	4018	3476	3680	3621
2024/8/2	3502	3606	4225	3561	3853	4065	3561	3744	3688
周变动	-47	-39	-63	-72	-53	-47	-85	-64	-67
环比	-1.34%	-1.08%	-1.49%	-2.02%	-1.38%	-1.16%	-2.39%	-1.71%	-1.82%
2023/8/9	3911	3977	4935	4078	4465	4545	3838	4148	4061
年变动	456	410	773	589	665	527	362	468	440
同比	11.66%	10.31%	15.66%	14.44%	14.89%	11.60%	9.43%	11.28%	10.83%

资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

钢厂利润:

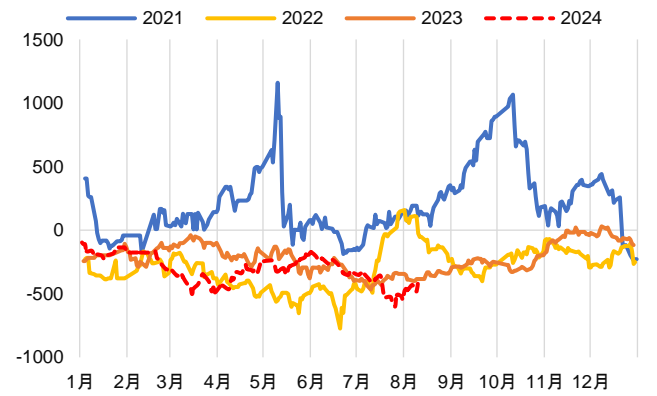
- 电炉吨钢利润: 截至8月9日, 螺纹钢电炉吨钢利润为-398.39元/吨, 周环比增加72.6元/吨, 周环比增加15.41%。
- 高炉吨钢利润: 截至8月9日, 螺纹钢高炉吨钢利润为-415.25元/吨, 周环比增加23.4元/吨, 周环比增加5.33%。

图 14: 螺纹钢高炉吨钢利润 (元/吨)



资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 15: 螺纹钢电炉吨钢利润 (元/吨)

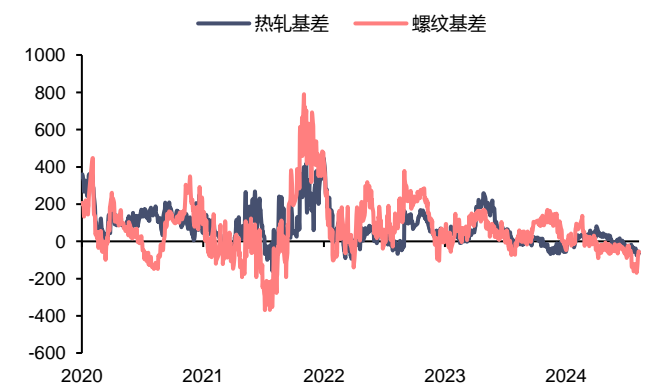


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

期现货基差:

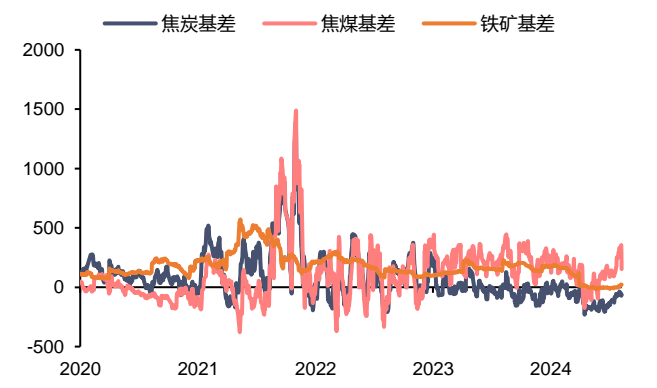
- 热轧基差: 截至8月9日, 热轧板卷现货基差为-60元/吨, 周环比增加15.0元/吨。
- 螺纹基差: 截至8月9日, 螺纹钢现货基差为-57元/吨, 周环比增加112.0元/吨。
- 焦炭基差: 截至8月9日, 焦炭现货基差为-61.5元/吨, 周环比下降24.0元/吨。
- 焦煤基差: 截至8月9日, 焦煤现货基差为152.7元/吨, 周环比下降178.5元/吨。
- 铁矿石基差: 截至8月9日, 铁矿石现货基差为21.5元/吨, 周环比增加10.5元/吨。

图 16: 热轧板卷、螺纹期现货基差 (元/吨)



资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 17: 焦炭、焦煤、铁矿石期现货基差 (元/吨)



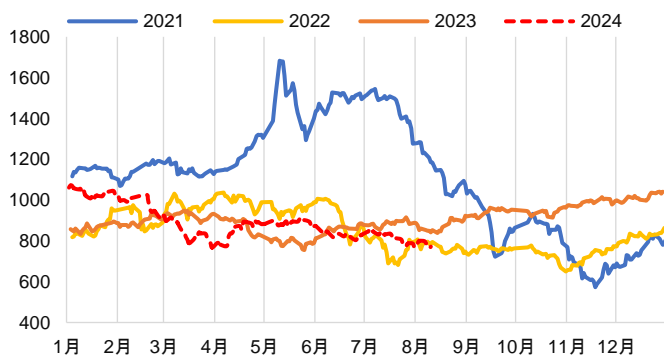
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

5、原料

价格&利润:

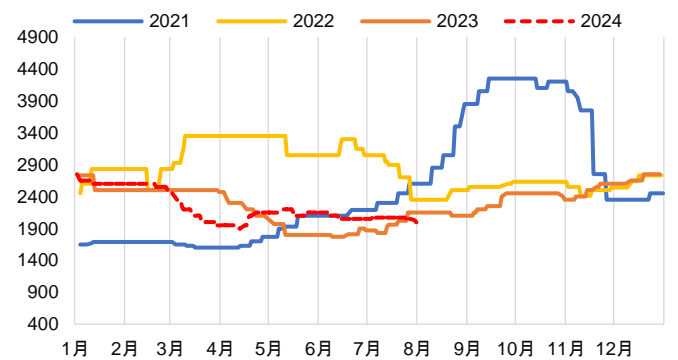
- 港口铁矿石价格: 截至8月9日,日照港澳洲粉矿现货价格指数(62%Fe)为772元/吨,周环比下降28.0元/吨,周环比下降3.50%。
- 港口炼焦煤价格: 截至8月9日,京唐港主焦煤库提价为1900元/吨,周环比下降80.0元/吨。
- 一级冶金焦价格: 截至8月9日,一级冶金焦出厂价格为2230元/吨,周环比下降55.0元/吨。
- 焦企吨焦利润: 截至8月9日,独立焦化企业吨焦平均利润为2元/吨,周环比下降19.0元/吨。
- 铁废价差: 截至8月9日,铁水废钢价差为-167.9元/吨,周环比增加27.2元/吨。

图 18: 日照港澳洲粉矿现货价格指数 (62%Fe) (元/吨)



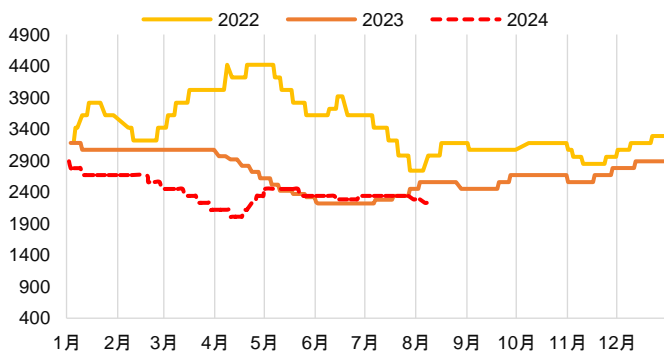
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 19: 京唐港山西主焦煤库提价 (元/吨)



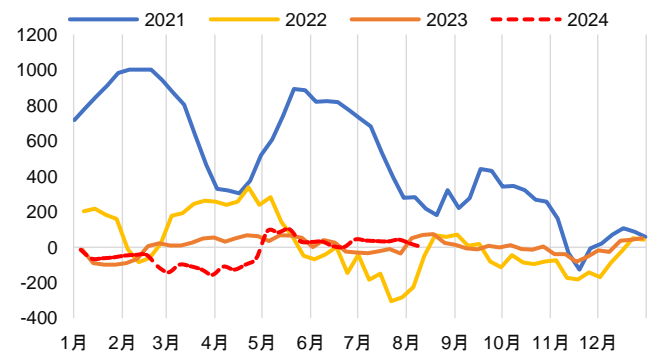
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 20: 河北唐山一级冶金焦出厂价 (元/吨)



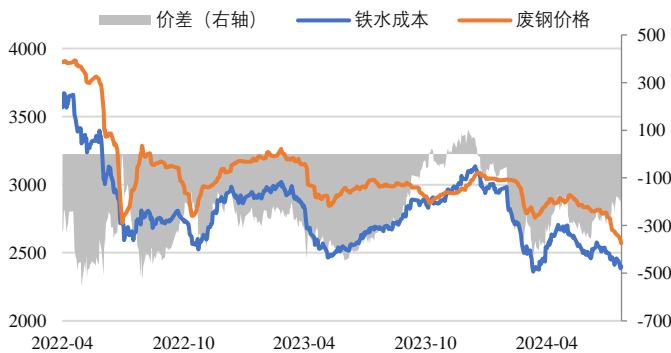
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 21: 独立焦化企业: 吨焦平均利润 (元/吨)



资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 22: 铁水成本与废钢价格价差 (元/吨)



资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

三、上市公司估值表及重点公告

1、上市公司估值表

表6：重点上市公司估值表

股票名称	收盘价	归母净利润(亿元)				EPS (元/股)				P/E			
		2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E
宝钢股份	6.35	119.4	130.8	146.2	158.6	0.54	0.58	0.65	0.71	11.8	10.9	9.7	9.0
华菱钢铁	4.48	50.8	53.2	59.7	65.6	0.74	0.76	0.85	0.94	6.1	5.9	5.3	4.8
南钢股份	4.44	21.3	24.2	26.7	29.3	0.34	0.39	0.43	0.47	12.9	11.4	10.3	9.4
武进不锈	5.95	3.5	4.5	5.1	5.8	0.63	0.79	0.91	1.04	9.4	7.5	6.5	5.7
中信特钢	12.26	57.2	65.0	72.0	78.2	1.13	1.29	1.43	1.55	10.8	9.5	8.6	7.9
甬金股份	17.17	4.5	7.1	8.2	9.2	1.23	1.77	2.04	2.29	14.0	9.7	8.4	7.5
久立特材	20.04	14.9	15.5	17.8	19.9	1.53	1.59	1.82	2.04	13.1	12.6	11.0	9.8
常宝股份	4.89	7.8	8.0	8.7	9.4	0.88	0.89	0.96	1.04	5.6	5.5	5.1	4.7
首钢资源	2.52	17.2	18.1	18.9	19.3	0.34	0.37	0.38	0.39	7.3	6.9	6.6	6.4
河钢资源	13.87	9.1	12.2	14.0	16.3	1.40	1.73	1.99	2.31	9.9	8.0	7.0	6.0

资料来源：IFind、信达证券研发中心 注：业绩预测为同花顺一致预测；首钢资源收盘价和财务单位为人民币；收盘价截至8月9日。

2、上市公司重点公告

【盛德鑫泰】：关于股份回购进展情况的公告： 回购股份的进展情况：根据《上市公司股份回购规则》《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第9号——回购股份》等相关规定，上市公司应当在每个月的前三个交易日内公告截至上个月末的回购进展情况。现将公司截至2024年7月31日回购股份的进展情况公告如下：截至2024年7月31日，公司以集中竞价交易方式累计回购公司股份数量为564,230股，占公司总股本的0.51%，成交总金额为11,241,565.75元（不含交易费用），最高成交价为21.99元/股，最低成交价为18.75元/股。上述回购股份资金来源为公司自有资金，回购价格未超过回购方案中拟定的价格上限，上述回购符合公司回购股份方案及相关法律法规的要求。

【山东钢铁】：山东钢铁股份有限公司关于控股股东增持公司股份进展暨增持达3%的提示性公告： 重要内容提示：1.增持计划主要内容：山东钢铁股份有限公司（以下简称“公司”）于2024年6月14日披露了《关于控股股东增持公司股份及后续增持计划的公告》，山东钢铁集团有限公司（以下简称“山钢集团”）计划自2024年6月13日起12个月内，通过集中竞价交易方式增持公司A股股份，增持金额上限为10.00亿元人民币，增持金额下限为5.00亿元人民币（含2024年6月13日已增持金额）。2.增持计划进展情况：截至2024年8月7日，山钢集团通过集中竞价交易方式累计增持公司股份323,327,201股，占公司总股本的3.02%，累计增持金额为401,505,142.98元（不含印花税、交易佣金等交易费用，下同）。本次增持计划尚未实施完毕，山钢集团将继续

按照本次增持计划增持公司股份。3. 本次权益变动属于增持，不触及要约收购，不会导致公司控股股东及实际控制人发生变化。4. 本次增持计划实施可能存在因资本市场情况发生变化，导致增持计划无法实施的风险，敬请广大投资者注意投资风险。

【海南矿业】：海南矿业股份有限公司关于公司部分董事及全体高管自愿增持股份计划公告： 2024年8月8日，海南矿业股份有限公司（以下简称“公司”、“本公司”）收到公司董事长等部分董事及全体高级管理人员合计9人（以下合称“增持主体”）拟增持公司股份计划的通知，增持主体拟以合计不少于190万元人民币、不超过250万元人民币的自有资金增持本公司股份（以下简称“本次增持计划”），现将有关情况公告如下：增持主体的基本情况：本次计划增持人员包括公司董事长刘明东先生，副董事长、总裁滕磊先生，副董事长郭风芳先生，执行总裁吴旭春先生，副总裁、董事会秘书何婧女士，副总裁、财务总监朱彤先生，副总裁颜区涛先生，副总裁董树星先生和副总裁房文艳女士。本次增持计划实施前，前述增持主体通过公司2022年限制性股票激励计划和集中竞价交易方式合计持有公司股份2,975,900股。本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担法律责任。公司副董事长、总裁滕磊先生于2024年2月6日披露增持计划，并在该次增持期间增持公司股份44,700股，占公司总股本的0.002%，增持金额为257,449元（详见公司于上海证券交易所网站披露的临2024-017号、临2024-072号公告）。除滕磊先生外，其余增持主体在本次公告前12个月内无已披露的增持计划。本次公告前六个月内，增持主体均不存在减持本公司股份的情形。

【甬金股份】：2024年半年度报告： 经营情况的讨论与分析：持续应对行业阶段性压力，保障生产有序进行。上半年，行业整体延续了去年的偏弱势基本面。公司经营依旧承压，但公司全员以保障生产有序进行作为指导方针，全力拓展公司业务，保障各生产基地接单、生产有序进行。截至报告期末公司完成冷轧产品入库产量164.58万吨，同比增加41.07%；销售160.45万吨，同比增加37.24%。实现营业收入202.97亿元，同比增加17.08%，归母净利润4.28亿元，同比增加100.38%；公司资产总额142.91亿元，同比比增加3.19%；归母净资产53.62亿元，同比增加13.57%。

四、 本周行业重要资讯

1、地方发力下半年经济 “两新” “两重” 成重头戏：近期，广东、四川、江西、吉林、山东等多地密集召开会议，分析上半年经济形势，安排下半年经济工作。从地方部署来看，“两新”（大规模设备更新和消费品以旧换新）“两重”（国家重大战略实施和重点领域安全能力建设）成为下半年重中之重，多地强调要完善以旧换新补贴细则，抢抓施工黄金期，推动项目尽快开工建设。上半年，江苏、山东、浙江等地经济增速超过年度预期，经济大省“挑大梁”作用持续发挥。相关部门已安排1500亿元左右超长期特别国债资金，支持地方自主实施消费品以旧换新。四川提出，要以“两新”政策落地为牵引推动消费持续回暖，引导头部电商、商超、物流企业更大力度让利促销。江西提出全面提振大宗消费，抢抓暑期、中秋、国庆等重要时点，拉动文旅消费，进一步创新消费场景、刺激消费需求。加快“两重”建设、扩大有效投资也是地方下半年经济工作的重要发力点。从今年开始，我国拟连续几年发行超长期特别国债，专项用于国家重大战略实施和重点领域安全能力建设。上半年，我国规模以上高技术制造业增加值、装备制造业增加值分别增长8.7%、7.8%，新质生产力加快培育。在扩大有效需求的同时，下半年地方也着力增强创新引领，加快开辟经济新增长点。例如，四川力争在人工智能、绿氢、商业航天、核医疗、低空经济等领域取得突破性进展，将建设国家新一代人工智能创新发展试验区和创新应用先导区，加快建设“成渝氢走廊”，推进西部商业航天港建设。“从高质量发展态势看，各地正在因地制宜发展新质生产力，新能源汽车等新兴产业发展势头良好，未来产业有序布局，新动能正在加速成长壮大，发展方式绿色转型也在扎实推进。”国家发展改革委副主任赵辰昕近日在国新办发布会上说。稳增长政策发力的同时，重点领域改革也将持续推进。（资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/Y5jgsArv5bnghZyq7qwx0g>）

2、中钢协：7月下旬重点钢企粗钢日产197.35万吨：据中钢协数据显示，2024年7月下旬，重点统计钢铁企业粗钢日产197.35万吨，环比下降8.14%，同口径比去年同期下降7.59%。7月下旬末，钢材库存量1605.05万吨，比上一旬下降1.54%，比上月同旬上升9.23%。（资料来源：<https://news.mysteel.com/a/24080616/005BEAA81AB1E0E4.html>）

3、海关总署：7月中国出口钢材782.7万吨，环比降10.5%：海关总署8月7日数据显示，2024年7月中国出口钢材782.7万吨，较上月减少91.8万吨，环比下降10.5%；1-7月累计出口钢材6122.7万吨，同比增长21.8%。7月中国进口钢材50.5万吨，较上月减少7.0万吨，环比下降12.2%；1-7月累计进口钢材412.2万吨，同比下降6.7%。7月中国进口铁矿砂及其精矿10281.3万吨，较上月增加520.0万吨，环比增长5.3%；1-7月累计进口铁矿砂及其精矿71377.4万吨，同比增长6.7%。7月中国进口煤及褐煤4620.9万吨，较上月增加160.6万吨，环比增长3.6%；1-7月累计进口煤及褐煤29577.9万吨，同比增长13.3%。（资料来源：<https://news.mysteel.com/a/24080711/F94DB40A78D72FED.html>）

4、**焦炭第三轮提降开启**：8月8日唐山市场主流钢厂计划对湿熄焦炭价格下调50元/吨、干熄焦下调55元/吨，2024年8月10日0时起执行。当前钢厂因亏损扩大进而继续减产，原燃料价格承压下行，焦炭开始第三轮提降，成材成本支撑下移，利空钢材价格走势。（资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/0cjAm23NfAeHP0qc-ktbxQ>）

五、风险因素

- 1) 地产进一步下行。
- 2) 钢铁冶炼技术发生重大革新。
- 3) 钢铁工业高质量发展进程滞后。
- 4) 钢铁行业供给侧改革政策发生重大变化。

研究团队简介

左前明，中国矿业大学博士，注册咨询（投资）工程师，信达证券研发中心副总经理，中国地质矿产经济学会委员，中国国际工程咨询公司专家库成员，中国价格协会煤炭价格专委会委员，曾任中国煤炭工业协会行业咨询处副处长（主持工作），从事煤炭以及能源相关领域研究咨询十余年，曾主持“十三五”全国煤炭勘查开发规划研究、煤炭工业技术政策修订及企业相关咨询课题上百项，2016年6月加盟信达证券研发中心，负责煤炭行业研究。2019年至今，负责大能源板块研究工作。

李春驰，CFA，CPA，上海财经大学金融硕士，南京大学金融学学士，曾任兴业证券经济与金融研究院煤炭行业及公用环保行业分析师，2022年7月加入信达证券研发中心，从事煤炭、电力、天然气等大能源板块的研究。

高升，中国矿业大学（北京）采矿专业博士，高级工程师，曾任中国煤炭科工集团二级子企业投资经营部部长，曾在煤矿生产一线工作多年，从事煤矿生产技术管理、煤矿项目投资和经营管理等工作，2022年6月加入信达证券研发中心，从事煤炭行业及上下游研究。

刘红光，北京大学博士，中国环境科学学会碳达峰碳中和专业委员会委员。曾任中国石化经济技术研究院专家、所长助理，牵头开展了能源消费中长期预测研究，主编出版并发布了《中国能源展望2060》一书；完成了“石化产业碳达峰碳中和实施路径”研究，并参与国家部委油气产业规划、新型能源体系建设、行业碳达峰及高质量发展等相关政策文件的研讨编制等工作。2023年3月加入信达证券研究开发中心，从事大能源领域研究并负责石化行业研究工作。

邢秦浩，美国德克萨斯大学奥斯汀分校电力系统专业硕士，天津大学电气工程及其自动化专业学士，具有三年实业研究经验，从事电力市场化改革，虚拟电厂应用研究工作，2022年6月加入信达证券研究开发中心，从事电力行业研究。

程新航，澳洲国立大学金融学硕士，西南财经大学金融学学士。2022年7月加入信达证券研发中心，从事煤炭、电力行业研究。

吴柏莹，吉林大学产业经济学硕士，2022年7月加入信达证券研究开发中心，从事公用环保行业研究。

胡晓艺，中国社会科学院大学经济学硕士，西南财经大学金融学学士。2022年7月加入信达证券研究开发中心，从事石化行业研究。

刘奕麟，香港大学工学硕士，北京科技大学管理学学士，2022年7月加入信达证券研究开发中心，从事石化行业研究。

李睿，CPA，德国埃森经济与管理大学会计学硕士，2022年9月加入信达证券研发中心，从事煤炭和煤矿智能化行业研究。

李栋，南加州大学建筑学硕士，2023年1月加入信达证券研发中心，从事煤炭行业研究。

唐婵玉，香港科技大学社会科学硕士，对外经济贸易大学金融学学士。2023年4月加入信达证券研发中心，从事天然气、电力行业研究。

刘波，北京科技大学管理学本硕，2023年7月加入信达证券研究开发中心，从事煤炭和钢铁行业研究。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 15% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~15%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在 ±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。